

ЗОЛОТО КАК ДЕНЕЖНЫЙ ТОВАР: ЭВОЛЮЦИЯ И СОВРЕМЕННОСТЬ

Александр Николаевич СУХАРЕВ

доктор экономических наук, профессор кафедры конституционного, административного и таможенного права,
Тверской государственной университет, Тверь, Российская Федерация
su500005@yandex.ru

История статьи:

Принята 16.06.2015
Одобрена 11.08.2015

УДК 336.742

JEL: E42, E5

Ключевые слова: золото,
цена золота, золотой запас,
центральный банк, денежно-
кредитная политика

Аннотация

Предмет. Рассмотрение экономического механизма золота как денежного товара и его роли в современной денежно-кредитной системе.

Цели. Раскрытие внутренней логики эволюции, преимуществ и недостатков золота как денежного товара.

Методология. Формальная логика, системный подход и группировка статистических данных.

Результаты. Представлена детализация механизма действия золота как стихийного регулятора уровня цен, объема производства, экспорта, импорта и т.д. Показано, как международное движение капитала в форме денег приводило к изменениям в макроэкономических показателях стран. Такие последствия будут различаться в зависимости от существования или отсутствия номинальной жесткости. При отсутствии номинальной жесткости система золотого стандарта не приводила бы к сокращению объема производства. В условиях наличия номинальной жесткости система золотого стандарта оказывает депрессивное воздействие на экономику. Рассмотрены доводы «за» и «против» нахождения золота в составе активов центральных банков, а также итоги референдума в Швейцарии по золоту. Представлены статистические данные об объемах официальных золотых запасов стран мира и МВФ. Дана оценка возможных перспектив перевода расчетов России на золото.

Выводы. Несмотря на демонетизацию золота, оно до сих пор находится в составе активов центральных банков, не играя роли денежного товара как раньше. Золото представляет собой рудимент старой денежной системы, основанной на золоте. Использование золота в качестве денег ограничило бы эффективность денежно-кредитной политики и привело бы к сдерживанию темпов экономического роста в долгосрочном периоде.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Как известно, деньги по своему происхождению есть золото, но золото по своему происхождению не деньги. отождествление денег с золотом создало золотой фетишизм – слепое поклонение этому металлу. В золоте как деньгах товарный фетишизм достигает своего высшего проявления. Перефразируя слова К. Маркса, можно сказать, что загадка золотого фетиша есть лишь ставшая видимой, слепящая взор загадка товарного фетиша. Золото приобретает невиданную силу, и общество начинает его восхвалять. «Восхваление золота содержит много мотивов. Есть мотив всеисилия золота, его универсальной способности все покупать – товары, услуги, самих людей, их таланты, труд, совесть. Есть мотив загадочности, таинственности золота, изумления тем, что вещь обладает такой силой. Золото уравнивает людей всех сословий и состояний, делит их только по одному признаку – кто имеет, кто не имеет. Золото стимулирует человеческий труд, энергию, предприимчивость, оно все оживляет, ускоряет, толкает вперед. Наконец, есть мотив восхищения налаженностью хозяйственного механизма, в котором золото стихийно, а отчасти по согласованию людей занимает центральное

место, является основной формой денег»¹. Золото укоренилось в сознании людей как всеобщий символ богатства. Иметь золото до сих пор считается престижным и подчеркивает статус личности в обществе.

При золотом стандарте золото являлось всеобщими деньгами, курсы валют были фиксированными (могли отклоняться в одну и другую сторону в рамках так называемых золотых точек – в пределах $\pm 1-2\%$) и зависели от своего золотого содержания. Золото выступало в качестве стихийного регулятора уровня цен, объема национального производства, экспорта и импорта товаров и пр. [1]. Движение капитала в форме золота приводило к падению уровня цен в стране, из которой капитал уходил, и к росту в стране, в которую он поступал. Изменившиеся вследствие этого относительные цены на товары делали выгодным экспорт товаров из страны, из которой ушел капитал, и к сокращению импорта в нее иностранных товаров, что обеспечивало стране обратное поступление золота из других стран. Наоборот, в стране, куда пришел капитал, экспорт товаров сокращался, а импорт вырастал. В итоге

¹ Аникин А.В. Золото: Международный экономический аспект. М.: Международные отношения, 1988. 336 с.

это приводило к обратному оттоку золота из страны, но уже по линии международной торговли. Таким образом, отток золота из страны в рамках международного движения капитала в конечном счете приводил к вывозу товаров из нее, а в ту страну, в которую перемещался капитал, происходил ввоз товаров. Вывоз товаров осуществлялся не обязательно в ту страну, в которую ввозился капитал, и ввоз товаров в страну не обязательно производился из той страны, из которой был вывезен капитал. В целом международное движение капитала не должно было оказывать воздействие на мировой объем производства.

Описанный выше механизм давал повод рассматривать систему золотого стандарта как красивое геометрическое построение, как некий совершенный механизм, который автоматически решает проблему дисбалансов. Однако этот механизм не был совершенным в силу существования номинальной жесткости, благодаря которой уровень цен не мог быстро понижаться, что в условиях дефицита денежного металла приводило к сокращению объема национального производства. Иными словами, золотой стандарт хотя и поддерживал уровень цен в долгосрочном периоде времени на более или менее постоянном уровне, сдерживал развитие производства из-за отставания темпов добычи золота от потенциально возможных темпов роста экономики. Такое не могло бы иметь места в условиях действия механизма реальных кассовых остатков и при отсутствии номинальной жесткости.

Проблемы использования золота в качестве денег заметили меркантилисты, которые поставили вопрос о нехватки золота для увеличения масштабов торговли и производства. Как в свое время писал Дж. Кейнс, «меркантилисты понимали, в чем заключается проблема, но не могли довести анализ до определения путей ее решения. Классическая же школа вообще игнорировала проблему, введя в свои предпосылки такие условия, которые означали ее исключение» [2, С. 321]. В денежной системе с золотом будет иметь место жесткое и неэластичное предложение денег.

Решение проблемы «депрессивных» денег (здесь подразумевается золото, объем которого невозможно увеличить быстро и привести в соответствие с масштабами товарного обращения) привело к отказу от золота как действительных денег [3]. Центральные банки могли выпускать денег столько, сколько это требуется для экономики, чтобы не сдерживать ее развитие, решая тем самым проблемы недостатка средств

обращения и платежа в условиях существования номинальной жесткости. «Золотая цепь» денежного обращения оказалась разорванной, что дало простор для развития экономики.

Отказ от использования золота в качестве денег вызвал возникновение проблемы контроля над инфляцией. Кроме того, как показывает Хесус Уэрта де Сото, использование центральными банками искусственной экспансии в целях стимулирования экономики вызывает стрессы (не только экономические, но и социальные, личные и политические) [4].

Как известно, с созданием Ямайской валютной системы (1973–1976 гг.) золото было демонетизировано, то есть перестало играть роль денег, но сохранило функции финансового актива [5]. Золото перестало выполнять функцию меры стоимости и средства обмена, а национальные деньги и коллективные валюты сегодня уже не выражаются в золоте и не размениваются на него [6–9]. Как пишет С.М. Борисов, известный российский экономист, занимающийся международными финансово-экономическими проблемами, «мы являемся свидетелями события всемирно-исторического значения: золото окончательно перешло в категорию товара и деньгами больше никогда не будет»². Золото оказывается излишним в современной денежно-кредитной системе, а его запасы у центральных банков не выступают средством обеспечения устойчивости эмитируемых ими денег. Наличие золота в активах многих центральных банков мира (ФРС США, европейских центральных банков и др.) обусловлено историческим фактом. Это рудимент старых денежных систем, когда золото было действительными деньгами, а бумажные деньги – лишь их представителем³ [10]. Бумажные деньги разменивались на золото. Центральные банки, выпустив бумажные деньги, обменивали их на золото, которое они сконцентрировали у себя, и оно обменивалось на бумажные деньги. В дальнейшем такой размен был отменен, и золото осталось мертвым грузом у центральных банков. Бывшее до этого необходимым элементом денежной системы, золото оказалось бесполезным для нее и превратилось в обычный товар. В этих условиях возникла проблема: что делать с золотом? Ранее основной спрос на золото

² Борисов С.М. Рубль: золотой, червонный, советский, российский...: проблема конвертируемости. М.: ИНФРА-М, 1997. 288 с.

³ Смирнова О.В. Золото как элемент международных резервов и его влияние на финансовый результат Центрального банка Российской Федерации // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 43. С. 31–38.

обеспечивался за счет денежной системы. После демонетизации золота спрос на него должен упасть. Поэтому было нецелесообразно реализовывать на свободном рынке золотые запасы центральных банков.

Рассмотрим доводы «за» и «против» нахождения золота в активах центральных банков.

Доводы, почему золото не следует иметь в составе активов центральных банков:

- 1) с помощью золота невозможно осуществлять курсовую политику и поддерживать устойчивость национальной валюты;
- 2) золото не приносит реального дохода в долгосрочном периоде;
- 3) падение цены на золото может привести к убыткам центральных банков и получению ими отрицательного капитала.

Доводы, почему золото до сих пор находится и может в дальнейшем находиться в составе активах центральных банков:

- 1) существующие объемы золота, принадлежащие центральным банкам, невозможно реализовать на рынке без значительного понижения его стоимости. Реализации золота в больших объемах привела бы к возникновению убытков у центральных банков;
- 2) золото выступает средством диверсификации международных резервов. В условиях недоверия к мировым резервным валютам (доллару США и евро) и необходимости нивелирования внешнеполитических рисков центральные банки могут увеличивать объем монетарного золота в составе своих международных резервов (например, объем золота в составе своих активов увеличивают Народный банк Китая, Банк России);
- 3) возможна монетизация золота в будущем вследствие нестабильности мировой финансовой системы и кризиса мировых резервных валют [11]. В этих условиях золото может выступать в качестве всеобщих исторических денег, имеющих наивысшую степень доверия в мире, которое глубоко укоренилось в общественном сознании. Золото политически нейтрально, не является валютой какой-либо страны. Те страны, которые будут иметь наибольшие золотые запасы, окажутся в выигрыше. Также следует отметить, что роль золота возрастает при кризисных ситуациях в мировой экономике, что потенциально обеспечивает золоту роль чрезвычайных денег [12].

В 1990-х гг. цена золота держалась на достаточно низком уровне. Особенно сильно она упала за период с 1996 по 1999 г., сократившись в 1,5 раза и достигнув 260 долл. США за тройскую унцию. Снижение его цены привело к отрицательной переоценке золотых запасов центральных банков. Были опасения дальнейшего снижения цены на золото из-за его продажи рядом центральных банков (Банком Англии, Швейцарским национальным банком и др.) и МВФ на свободный рынок. В этих условиях некоторые европейские центральные банки заключили соглашение, ограничивающее продажу золота [13]. В сентябре 1999 г. в Вашингтоне было подписано соглашение между Европейским центральным банком и 14 национальными центральными банками о золоте. В соответствии с ним золото должно рассматриваться как важный элемент существующей финансовой системы, а объемы его продаж центральными банками не должны превышать 400 т в год в течение последующих пяти лет. В дальнейшем было подписано еще три соглашения по золоту (2004, 2009, 2014 гг.). Согласно второму соглашению ежегодный объем продаж золота не должен превышать 500 т. По третьему соглашению – не более 400 т в год. Четвертое соглашение было подписано в 2014 г. с участием Европейского центрального банка и 20 национальных центральных банков, оно предусматривало ограничение значительных продаж золота центральными банками.

В Швейцарии 30 ноября 2014 г. прошел референдум по золоту. Решался вопрос об увеличении золотого запаса Швейцарского национального банка и доведении доли активов банка, вложенного в золото, до 20%, а также о запрете хранения золотого запаса за пределами территории страны. Швейцарский национальный банк и правительство были против этого. В противном случае банку пришлось бы приобрести около 1 тыс. т золота, которое не смогло бы приносить прибыли и поэтому снизило бы общую прибыль банка, а также ограничило бы рамки денежно-кредитной политики. С позиции методологии расчета прибыли у центральных банков изменение цены на золото не относится на счет прибыли и убытков, а показывается как переоценка активов (положительная или отрицательная). Только при реализации золота разница между ценой его реализации и покупки относится на счет прибылей и убытков. Активы центральных банков, вложенные в золото, не работают для реализации целей денежно-кредитной политики. С его помощью невозможно поддерживать курс национальной валюты. Это

осуществляется путем купли и продажи иностранной валюты (преимущественно долларов США и евро). Экспортерам и импортерам для осуществления сделок нужно не золото, а национальная и иностранная валюта – только с их помощью можно производить платежи, только благодаря им можно осуществлять расчеты, покупать сырье, материалы, полуфабрикаты, выплачивать заработную плату и т.п. Поэтому центральный банк должен сначала реализовать золото. Лишь получив от этого иностранную валюту, он сможет поддерживать курс национальной валюты и обеспечивать бесперебойное осуществление трансграничных платежей.

Если центральному банку потребуется иностранная валюта, он не сможет быстро реализовать золото из-за узости рынка по сравнению с масштабами операций центрального банка. Рынок быстро реагирует на изменение конъюнктуры и действия участников рынка. Продажа центральным банком золота автоматически снизит цену на него, а покупка золота – повысит. В результате для центрального банка операции с золотом станут невыгодными, от них он будет получать убытки или меньшую прибыль, чем от вложения средств в валютные активы⁴ [14, 15].

Кроме того, золотые запасы не приносят центральным банкам процентного дохода, который имеет место от вложения средств в валютные резервы. Золото может лишь изменяться в цене. В рамках кратко- и среднесрочных периодов цена золота то обгоняет средние темпы инфляции, то отстает от них и даже падает. В долгосрочном периоде не существует тенденции опережающего роста цены золота по сравнению с темпами инфляции⁵. Это означает, что золото в долгосрочном периоде не приносит реального дохода, а лишь может выполнять функцию «страхования от инфляции». Реальный доход от золота возможен от сделок спекулятивного характера, которые не присущи центральным банкам [16–20].

По состоянию на май 2015 г. официальные золотые резервы стран мира и международных организаций составляли около 32 тыс. т (1,2 трлн долл. США). В их общем объеме доля ФРС США составила 25,5% (8 133,5 т), а доля Банка России –

3,9% (1 238,3 т). Семь стран имели золотые резервы в объеме, превышающем 1 тыс. т каждая. Россия занимала пятое место среди стран – держателей официальных золотых запасов (после США, Германии, Италии и Франции) (табл. 1).

По оценке автора, можно выделить два возможных сценария будущей роли золота в мире.

Первый сценарий – сохранение «неденежности» золота при оставлении за ним функций финансового актива. Данный сценарий соответствует де-юре и де-факто положению золота в современном мире. Золото не является деньгами, не выполняет функций денег. Одновременно оно будет по-прежнему использоваться как финансовый актив и служить альтернативным средством сохранения стоимости.

Второй сценарий – сначала де-факто, а затем и де-юре возврат золоту денежных функций в связи с нестабильностью мировой финансовой системы и недоверием к доллару США и другим резервным валютам. Отказ от демонетизации золота имеет не только экономическое, но и политическое измерение. США и страны Западной Европы будут ориентированы на сохранение существующего статуса золота, установленного структурными принципами Ямайской мировой валютной системы. Сегодня денежно-кредитные системы стран мира функционируют автономно от золота. Для обеспечения устойчивости национальной валюты не нужно иметь золотые запасы, а само золото рассматривается как рудимент старой денежной системы.

Вместе с тем в ряде исламских стран периодически стал подниматься вопрос о необходимости введения золотого (исламского) динара. В свое время такую идею выдвинул в период мирового финансового кризиса 1997–1999 гг. премьер-министр Малайзии Махатир Мохамад. Золотой динар рассматривался как некий антикризисный инструмент⁶. Идея выпуска золотого динара получила популярность и в ряде других стран (Саудовской Аравии, ОАЭ, Кувейте и т.д.). Одним из главных доводов в пользу введения золотого динара является возможность для стран-экспортеров получать за природные ресурсы не американскую валюту, а реальный товарный эквивалент – золото. Американская валюта рассматривается как не обеспеченная реальными ценностями, а сами США – получателями сеньоража – дохода от выпуска денег. Наоборот, использование золота в качестве

⁴ Волков Р.Г. Золото в золотовалютных резервах России: сколько его нужно? // Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 28. С. 15–20.

⁵ Сухарев А.Н. Менювая стоимость золота: парадоксы исторических закономерностей // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010. № 4. С. 33–39.

⁶ Беккин Р.И. Золотой динар – вызов мировой финансовой системе или утопия? // Проблемы современной экономики. 2010. № 3. С. 213–218.

мировых денег приведет к тому, что США потеряют монополию на производства денег. Исламский философ И. Хоссейн в современных (не золотых и не серебряных) деньгах видит «мошенническую природу», а выпуск золотых и серебряных денег, по его мнению, должен разоблачить такую природу современных денег⁷.

В идее золотого динара важен не столько переход на золото, сколько возможность отказаться от использования американской валюты в международных расчетах. Золотой динар рассматривается в качестве вызова экономике США и современной мировой валютной системе. Следует также отметить, что руководители «Исламского государства» (ИГ), признанного сегодня террористической организацией, заявили о намерении чеканки собственных монет из золота, получивших название исламского динара.

По мнению автора, золотой динар не сможет решить проблему неустойчивости мировой финансовой системы. Наоборот, он приведет к увеличению трансакционных издержек в системе валютных отношений и создаст неэластичный механизм выпуска валюты, который по своей природе не позволит эффективно регулировать сферу денежных отношений в целях реализации антикризисных мер. Переход на золотой динар будет шагом в прошлое. Несмотря на это, политические доводы за введение золотого динара могут перевесить экономические доводы «против» и такая валюта в конечном итоге появится.

Денежная система с золотой валютой будет тем действеннее, чем больше стран в ней будет участвовать. По сути, в перспективе возможна монетизация золота в ряде стран, но сохранение за ним роли неденежного товара на уровне мирового сообщества в целом. В этом случае будет происходить конкуренция между золотом и преимущественно долларом США как мировыми деньгами. Это приведет де-факто к признанию за золотом роли денег, то есть к отказу от демонетизации золота. Движущими силами монетизации золота являются рост могущества экономик исламского мира и стран, выступающих против гегемонии доллара США; обострение противоречий между этими странами и США; рост нестабильности мировой финансовой системы и недоверия к американской валюте.

Переход ряда стран мира на золото приведет к повышению цены золота на мировом рынке. Можно полагать, что при этом волатильность цены на золото снизится из-за формирования в

структуре спроса более устойчивой компоненты, которая в меньшей степени подвержена спекуляции – спроса на него со стороны денежной системы.

В связи с санкциями со стороны западных стран по отношению к России можно ставить вопрос о реализации системы международных расчетов с использованием золота, например с КНР и другими странами («золотой союз»).

Проблемами, возникающими при создании «золотого союза», могут стать:

- 1) необходимость поддержания странами на достаточном уровне золотых резервов;
- 2) недостаточность золотых резервов для покрытия хронического дефицита торгового баланса;
- 3) невозможность быстрой реализации излишков золота за иностранную валюту странами «золотого союза» для произведения расчетов со странами, не входящими в этот союз (другие страны будут принимать платежи только в иностранной валюте). Может возникнуть проблема приобретения золота странами «золотого союза» для осуществления платежей друг с другом. Большие покупки золота на рынке могут сильно поднять цену на него.

Подводя итог изложенному, можно сделать вывод, что золото, несмотря на свою демонетизацию, до сих пор остается в составе международных резервов центральных банков, но вместе с тем не выполняет функцию обеспечения устойчивости национальных валют. Его нахождение в составе международных резервов обусловлено главным образом процессом эволюции денежных систем, что привело в свое время к концентрации золота у центральных банков. В то же время золото сегодня выключено из системы поддержания равновесия платежного баланса и макроэкономического механизма национальных экономик в целом. Золото до сих пор имеет внутренний потенциал, который при определенных условиях может вернуть ему денежные функции, сделав его опять деньгами. Возврат денежных функций золоту может быть обусловлен не столько экономическими, сколько политическими факторами.

⁷ Хоссейн И. Золотой динар и серебряный дирхам: ислам и будущее денег. Сан-Фернандо: Масджид Джамии'а, 2007. 49 с.

Таблица 1

Страны и международные организации с самыми большими официальными золотыми запасами на май 2015 г., т

Страна / международная организация	Объем
США	8 133,5
Германия	3 383,4
МВФ	2 814
Италия	2 451,8
Франция	2 435,4
Россия	1 238,3
Китай	1 054,1
Швейцария	1 040
Япония	765,2
Нидерланды	612,5
Итого...	23 927,9
Мир в целом	31 957,5

Источник: World official gold holdings International Financial Statistics, May 2015. URL: <http://www.sharpspixley.com>

Список литературы

1. Рубцов Н.Н. Денежная система, основанная на золоте // Российское предпринимательство. 2015. Т. 16. № 4. С. 541–554.
2. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос АРВ, 2002. 352 с.
3. Гребенников П.И. От золотого стандарта к цивилизованному кредиту // Финансы и бизнес. 2010. № 4. С. 17–27.
4. Уэрта де Сото Х. Деньги, банковский кредит и экономические циклы. Челябинск: Социум, 2008. 674 с.
5. Мясникова Л. Гонка перспектив и золото // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2011. № 2. С. 164–170.
6. Борисов А.Н. Золото в мировой валютной системе // Вопросы экономики и права. 2013. № 58. С. 137–152.
7. Борисов С.М. Закат денежного металла // Энергия: экономика, техника, экология. 2008. № 3. С. 75–79.
8. Бурцев С.В. Об эволюции денег // Журнал правовых и экономических исследований. 2012. № 3. С. 87–90.
9. Погудаев Ю.И. Роль золота в денежных системах XX века // Экономический журнал. 2010. Т. 19. № 3. С. 94–101.
10. Сухарев А.Н. Государственные сбережения и международные резервные активы: экономическая сущность, взаимосвязь и различие // Экономические науки. 2009. № 53. С. 352–355.
11. Можайсков О.В. Перспективы золота: взгляд из Центрального банка // Деньги и кредит. 2004. № 6. С. 17–21.
12. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 1994. 592 с.
13. Лебедев С.Н., Рубцов Н.Н. «Золотой картель» и современные реалии // Социально-гуманитарные знания. 2013. № 5. С. 310–326.
14. Гаухман О.Л. Золото как инструмент укрепления финансовых позиций ведущих стран Европы // Актуальные проблемы Европы. 2009. № 1. С. 107–119.

15. Гаухман О.Л. Центральные банки на мировом рынке золота // Банковское дело. 2009. № 3. С. 60–64.
16. Никулин А.А. Мировой рынок золота: состояние и перспективы развития // Проблемы национальной стратегии. 2015. № 1. С. 151–174.
17. Олейникова И.Н. Рынок золота: международный опыт и российская практика функционирования // European Social Science Journal. 2014. № 4-2. С. 472–479.
18. Шапран В.С. Мировой рынок золота: рост сменится стагнацией // Банковское дело. 2010. № 4. С. 45–48.
19. Люкевич И.Н. Новый денежный стандарт в мировой валютной системе: концепции и перспективы // Финансы и бизнес. 2011. № 4. С. 68–82.
20. Турчановский Д.В., Чистюхин И.В. Текущая оценка и перспективы мировой финансовой системы // Инвестиции в России. 2015. № 6. С. 10–15.

ISSN 2311-8709 (Online)
ISSN 2071-4688 (Print)

Theory of Finance

GOLD AS A MONETARY COMMODITY: EVOLUTION AND MODERN TIMES

Aleksandr N. SUKHAREV

Tver State University, Tver, Russian Federation
su500005@yandex.ru

Article history:

Received 16 June 2015
Accepted 11 August 2015

JEL classification: E5, E42

Keywords: gold, gold price, gold reserves, central bank, monetary policy

Abstract

Subject The article considers the economic mechanism of gold as a monetary commodity and its role in the modern monetary system.

Objectives The aim is to show the inner logic of the evolution of gold as a monetary commodity, to define this process, its advantages and disadvantages.

Methods The study draws upon the formal logic, a systems approach, and grouping of statistical data.

Results I present a detailed description of the gold function as a natural regulator of prices, volume of production, exports, imports etc. The study shows how international capital movements in the form of money have led to changes in macroeconomic performance of countries, considers pros and cons of gold in the composition of assets of central banks, and the results of the referendum on gold held in Switzerland. The article presents the statistical data on volumes of official gold reserves in countries across the world and in the IMF, and assesses the prospects for using gold in Russia's settlements.

Conclusions Despite the demonetization of gold, it is still in the composition of assets of central banks, though not playing the role of monetary commodity as before. Gold is a vestige of the old monetary system based on gold. The use of gold as money would limit the monetary policy efficiency and curb the economic growth in the long run.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

References

1. Rubtsov N.N. Denezhnaya sistema, osnovannaya na zolote [A monetary system based on gold]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2015, vol. 16, no. 4, pp. 541–554.
2. Keynes J. *Obshchaya teoriya zanyatosti, protsenta i deneg* [The General Theory of Employment, Interest, and Money]. Moscow, Gelios ARV Publ., 2002, 352 p.
3. Grebennikov P.I. Ot zolotogo standarta k tsivilizovannomu kreditu [From the gold standard to a civilized credit]. *Finansy i biznes = Finance and Business*, 2010, no. 4, pp. 17–27.
4. Jesus Huerta de Soto. *Den'gi, bankovskii kredit i ekonomicheskie tsikly* [Money, Bank Credit, and Economic Cycles]. Chelyabinsk, Sotsium Publ., 2008, 674 p.
5. Myasnikova L. Gonka perspektiv i zoloto [The race of perspectives and the gold]. *RISK: Resursy, informatsiya, snabzhenie, konkurentsia = RISK: Resources, Information, Supply, Competition*, 2011, no. 2, pp. 164–170.
6. Borisov A.N. Zoloto v mirovoi valyutnoi sisteme [Gold in the world monetary system]. *Voprosy ekonomiki i prava = Problems of Economics and Law*, 2013, no. 58, pp. 137–152.
7. Borisov S.M. Zakat denezhnogo metalla [The sunset of the monetary metal]. *Energiya: ekonomika, tekhnika, ekologiya = Energy: Economy, Technology, Ecology*, 2008, no. 3, pp. 75–79.
8. Burtsev S.V. Ob evolyutsii deneg [On the evolution of money]. *Zhurnal pravovykh i ekonomicheskikh issledovaniy = Journal of Legal and Economic Studies*, 2012, no. 3, pp. 87–90.
9. Pogudaev Yu.I. Rol' zolota v denezhnykh sistemakh XX veka [The role of gold in monetary systems of the 20th century]. *Ekonomicheskii zhurnal = Economic Journal*, 2010, vol. 19, no. 3, pp. 94–101.
10. Sukharev A.N. Gosudarstvennye sberezheniya i mezhdunarodnye rezervnye aktivy: ekonomicheskaya sushchnost', vzaimosvyaz' i razlichie [State savings and international reserve assets: economic substance, relationships, and differences]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2009, no. 53, pp. 352–355.
11. Mozhaikov O.V. Perspektivy zolota: vzglyad iz Tsentral'nogo banka [Prospects for gold: the view from the Central Bank]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2004, no. 6, pp. 17–21.

12. *Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovye otnosheniya* [International monetary and financial relations]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 1994, 592 p.
13. Lebedev S.N., Rubtsov N.N. “Zolotoi kartel” i sovremennye realii [‘The gold cartel’ and contemporary realities]. *Sotsial'no-gumanitarnye znaniya = Social and Humanitarian Knowledge*, 2013, no. 5, pp. 310–326.
14. Gaukhman O.L. Zoloto kak instrument ukrepleniya finansovykh pozitsii vedushchikh stran Evropy [Gold as a tool to strengthen the financial positions of leading countries of Europe]. *Aktual'nye problemy Evropy = Urgent Problems of Europe*, 2009, no. 1, pp. 107–119.
15. Gaukhman O.L. Tsentral'nye banki na mirovom rynke zolota [Central banks in the global gold market]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2009, no. 3, pp. 60–64.
16. Nikulin A.A. Mirovoi rynek zolota: sostoyanie i perspektivy razvitiya [The global gold market: the status and development prospects]. *Problemy natsional'noi strategii = Problems of National Strategy*, 2015, no. 1, pp. 151–174.
17. Oleinikova I.N. Rynek zolota: mezhdunarodnyi opyt i rossiiskaya praktika funktsionirovaniya [The gold market: international experience and Russian practice of functioning]. *European Social Science Journal*, 2014, no. 4-2, pp. 472–479.
18. Shapran V.S. Mirovoi rynek zolota: rost smenitsya stagnatsiei [The global gold market: growth will turn into stagnation]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2010, no. 4, pp. 45–48.
19. Lyukevich I.N. Novyi denezhnyi standart v mirovoi valyutnoi sisteme: kontseptsii i perspektivy [A new monetary standard in the world currency system: concepts and prospects]. *Finansy i biznes = Finance and Business*, 2011, no. 4, pp. 68–82.
20. Turchanovskii D.V., Chistyukhin I.V. Tekushchaya otsenka i perspektivy mirovoi finansovoi sistemy [Current valuation and prospects of the world financial system]. *Investitsii v Rossii = Investments in Russia*, 2015, no. 6, pp. 10–15.